

## HVIDBJERG BANKS GENERELLE BESKRIVELSE AF VÆRDIPAPIR

### Indledning

I Hvidbjerg Bank kan du som udgangspunkt frit vælge, hvordan du vil investere dine penge. En begrænsning er dog f.eks. gældende lovregler om pensionsmidlernes placering. Du har således fuld indflydelse på, hvordan dine midler investeres, og dermed hvordan de forrentes.

Selv om det er dig, der bestemmer, hvor du vil placere dine investeringer, har Hvidbjerg Bank en række tilbud om investeringsrådgivning og service, når opsparingen skal placeres. Tilbudene dækker fra det ene yderpunkt - hvor du beslutter det hele - til det andet yderpunkt, hvor du får en konkret anbefaling fra os om en given transaktion.

Umiddelbart kan man tro, at det blot gælder om at investere efter det højest mulige afkast og for eksempel købe aktier for hele opsparingen. Der er imidlertid det problem, at højt afkast bliver fulgt af høj risiko. Med høj risiko menes i denne sammenhæng, at kursen (værdien) på værdipapirerne kan svinge meget fra år til år. Det er derfor vigtigt at afpasse investeringerne efter personlige forhold, blandt andet efter det tidspunkt, hvor du forventer at skulle bruge pengene (fx pensionstidspunktet), og efter hvor stor risiko, der ønskes på investeringerne.

### Investering for lånte midler

Det er muligt at investere i værdipapirer for lånte penge – det kaldes en gearet investering. Gearede investeringer forøger naturligvis muligheden for at få et højere afkast, men omvendt er gearede investeringer også mere risikofyldte. Dette skyldes, at man risikerer både at tabe sit eget indskud samt det lånte beløb. I en situation med tab på investeringen, straffes man således dobbelt, idet man skal betale rente på hele lånet og samtidigt har tabt penge på investeringen. Jo højere renten er, jo lavere er fordelene ved at investere for lånte penge.

## OBLIGATIONER

### Generel beskrivelse af obligationer

En obligation er et gældsbevis, hvor udsteder af obligationen f.eks. et realkreditinstitut eller den danske stat forpligter sig til at betale obligationsgælden tilbage til investor ud fra en på forhånd aftalt plan. Det beløb du investerer i en obligation, kan således sammenlignes med, at du yder et lån til den, der har udstedt obligationen. Obligationsudstederen får således stillet kapital til rådighed svarende til det beløb, du har købt obligationer for. For denne tjeneste betaler obligationsudstederen dig en løbende rente. Afkastet på en obligation falder således i form af rente og en eventuel kursgevinst. Obligationer har forskellige effektiv rente, der afhængig af bl.a. løbetiden, den pålydende rente og udsteder. Ofte er renten højest på de længst løbende obligationer og lavest på de helt korte, og som regel er renten højere på en virksomhedsobligation end på en sikker statsobligation. Men en række andre faktorer spiller ind på prisdannelsen på obligationer, ligesom der kan udregnes en række nøgletal på de enkelte obligationsserier.

For dig som investor er særligt tre typer af obligationer interessante:

#### *Statsobligation:*

Obligationer udstedt af en stat - oftest for at finansiere et underskud på statsfinanserne. Afkastet består af de løbende rentebetalinger samt eventuelt kursgevinster. Statsobligationer kan ikke indfries før tid, da de typisk er stående lån. Løbetiden kan ligge i intervallet fra 1 år til 30 år, og renten kan enten være fast eller variabel.

#### *Realkreditobligation:*

Obligationer udstedt af et realkreditinstitut. Sikkerheden består i realkreditinstitutets reserver og pant i fast ejendom. Afkastet består af de løbende rentebetalinger og en eventuel kursgevinst. Obligationens udløbsdato fremgår af obligationen og kendes således på forhånd. Det er dog ikke altid du kan regne med obligationens løbetid, da visse obligationer kan indløses til kurs 100 før tid. Dette sker ofte i forbindelse med konverteringer af realkreditlån. I dag udstedes mange forskellige typer realkreditobligationer og sandsynligheden for at en obligation udtrækkes afhænger bl.a. af obligationstypen og renteutviklingen. Løbetiden kan ligge i intervallet fra 1 år til 30 år, og renten kan enten være fast eller variabel. På visse typer obligationer er der mulighed for afdragsfrihed i en del af obligationens løbetid. På disse obligationer er kursen som regel højere end på lignende obligationer, hvor der afdrages i hele løbetiden.

#### *Virksomhedsobligation:*

Store virksomheder anvender obligationsmarkedet som et supplement til traditionelle banklån, da de herved får adgang til en langt større investorkreds. Der stilles sædvanligvis ikke sikkerhed for virksomhedsobligationerne. Afkastet består også her af de løbende rentebetalinger og en eventuel kursgevinst. Virksomhedsobligationer udstedes typisk som stående lån med en løbetid fra 1 til 30 år, og renten kan enten være fast eller variabel.

### **Risici ved obligationer**

Der er grundlæggende tre risici ved investering i obligationer; kreditrisiko, kursrisiko og konverteringsrisiko.

Kreditrisikoen er risikoen for, at realkreditinstitutionen, staten eller erhvervsvirksomheden går konkurs. Det er muligt, men absolut usandsynligt, at den danske stat går konkurs, mens et realkreditinstitut har en lidt større risiko, men den er dog stadig teoretisk, da staten og andre realkreditinstitutioner sandsynligvis vil træde hjælpende til. Som ved al investering er der dog en reel risiko.

Kursrisikoen opstår, når den effektive rente – omtalt i flæng som renten - ændrer sig. Matematikken bag beregningen betyder, at de obligationer, der løber i lang tid, ændrer mere drastisk kurs end de obligationer, der løber i kort tid. Derfor er risikoen for, at de købte obligationer falder i kurs, større for de lange obligationer end for de korte. Men hvis obligationerne beholdes til udløber vil der ikke blive realiseret noget kurstab/gevinst, man vil få obligation udtrukket til kurs 100.

Konverteringsrisikoen gælder for de obligationer, der kan konverteres af låntagerne. Risikoen for de ofte meget langt løbende realkreditobligationer opstår, når renteniveauet falder, dermed stiger obligationerne i kurs, og når de kommer op over kurs 100, vil obligationen blive konverteringstruet. Det vil sige, at nogle af de låntagere, der har finansieret deres boliger med disse obligationer, vil opsige lånene til kurs 100 for at finansiere sig i nye lån/obligationer med en lavere pålydende rente. Det betyder, at obligationsejerne vil opleve store ekstraordinære udtrækninger til kurs 100, samtidig med at obligationerne i markedet vil kunne sælge til over kurs 100. Disse store ekstraordinære udtrækninger betyder, at investorerne skal ud og købe nye obligationer til en højere kurs/lavere forrentning, hvilket totalt set vil give en dårligere samlet forrentning af formuen, end hvis der ikke havde været sket konverteringer af obligationen.

Risikoen ved at investere i en obligation beskrives ofte ved et matematisk nøgletal kaldet "varighed". At man ikke nødvendigvis kan bruge obligationens restløbetid skyldes bl.a., at obligationen kan udtrækkes før den udløber. Samtidig vil ens investering påvirkes i to retninger af f.eks. en stigende rente. Den første effekt er, at kursen på obligationerne falder, når renten stiger. Da obligationer giver et løbende afkast i form af dividendebetaling samt eventuelle udtrækninger, kan disse løbende udbetalinger dog investeres til en højere rente end

tidligere. Obligationens varighed tager højde for disse ting og giver derfor en ide om investeringens reelle løbetid. Varigheden fortæller samtidig, i hvor mange år man kan forvente, at ens investering giver et afkast svarende til den effektive rente, der fremgår af kurslisten på købstidspunktet. Man kan derfor se varigheden som et mål, der bl.a. afvejer kursrisikoen og konverteringsrisikoen.

### **Beskatning af obligationer**

Den løbende rentebetaling fra obligationer er skattepligtig. Derimod vil obligationer, der på udstedelsestidspunktet har en pålydende rente højere end den aktuelle mindsterente kunne handles uden, at kursgevinsten bliver beskattet. Man siger, at disse obligationer er blåstemplet. Omvendt er kursgevinster fra obligationer udstedt med en pålydende rente lavere end mindsterenten skattepligtige og benævnes sortstemplet. Det kan derfor være en god idé at købe obligationer med en lav rente (der dog er højere end mindsterenten), idet en del af forrentningen, der skal beskattes "konverteres" til en skattefri kursgevinst. Mindsterenten reguleres halvårligt, såfremt markedsrenten har ændret sig væsentligt i forhold til den rente, der blev anvendt ved beregning af den gældende mindsterente.

## **AKTIER**

### **Generel beskrivelse af aktier**

En aktie er et ejerbevis til en andel af et aktieselskab. Når du investerer i aktier, bliver du derfor medejer af selskabet og får således andel i det pågældende selskabs indtjening. Investorenes forventninger til selskabets indtjeningsevne kan således have stor betydning for udviklingen i kursen på aktien. Den investor, der forventer øget indtjening, vil betale en højere pris for aktien end den, der forventer en lavere indtjening. På den måde afspejler kursværdien på en aktiemarkedets forventning til selskabets fremtidige indtjeningsevne. Netop dette tætte forhold mellem selskabets indtjeningsmuligheder og dine muligheder for kursstigning er karakteristisk for investering i aktier og vigtig at huske, når du skal forsøge at forstå de risikofaktorer, der generelt knytter sig til investering i aktier.

Det forhold, at afkastet af aktien primært afhænger af, hvor dygtigt markedet vurderer selskabet er til at tjene penge, bevirker, at kursen på aktier generelt svinger meget. Aktieinvesteringer egner sig derfor bedst til langsigtede investeringer. Dette skyldes, at kursen på aktier som sagt kan svinge kraftigt, men at man på lang sigt må forvente, at virksomhederne giver en bedre forrentning end de mere sikre investeringer i f.eks. obligationer, idet en investor skal kompenseres for den ekstra risiko han påtager sig. Man kan også tjene penge ved at få udbetalt udbytte fra aktien. Et udbytte er en andel af selskabets resultat. Det bliver typisk udloddet til aktieejerne en gang om året og udbyttets størrelse bliver bestemt på selskabets generalforsamling. Generalforsamlingen kan dog også bestemme, at der ikke skal udbetales udbytte. Der er således ingen garanti for at få et løbende kontant udbytte fra aktieinvesteringer.

### **Risici ved aktier**

Risikoen ved at investere i aktier er, at kursen falder til et niveau under den kurs, du købte til. Da kursen på aktier bl.a. bestemmes ud fra selskabets fremtidige indtjeningsevne, er der adskillige faktorer, der med forskellig grad af usikkerhed kan udløse et kurssving. Det kunne f.eks. være ændringer i den enkelte virksomheds interne forhold. Er der tale om aktier i noterede selskaber, vil disse løbende offentliggøre oplysninger om interne forhold, som kan have betydning for kursdannelsen. Målt ud fra mængden af den information som selskabet offentliggør, er der således generelt mindre information om unoterede selskaber til rådighed, hvorfor risikoen ved unoterede aktier generelt anses for større end ved noterede aktier.

Derudover er alle aktier undergivet den markeds-mæssige risiko, hvor ændringer i konjunktur, oliepris, inflation, rente, politisk situation, krig, fred, forskning/opdagelser og andre skift i virksomhedernes ydre verden spiller ind på aktiernes kurs i positiv eller negativ retning.

Grundlæggende er der således to faktorer, der bestemmer kursen på en aktie: virksomhedens vilkår og samfundets vilkår.

Alt afhængig af hvilken branche selskabet tilhører, vil selskabets aktiekurs reagere forskelligt på konkrete begivenheder. Nogle selskaber er måske afhængige af prisen på olie og aktiekursen vil derfor reagere på politiske beslutninger, der påvirker olieprisen. I teorien kan du derfor minimere risikoen fra udefra kommende begivenheder ved at sprede dine aktieinvesteringer. Generelt er det derfor vores anbefaling, at du spreder dine aktieinvesteringer på flere selskaber, brancher og lande. I praksis bør der mindst investeres i 10 forskellige aktier. Er der ikke penge nok på kontoen til at foretage den nødvendige spredning af investeringerne, kan det i stedet anbefales at købe investeringsforeningsbeviser, hvor man automatisk får andel i en meget spredt aktieportefølje.

Da aktier, som nævnt, udtrykker en ejerandel af det pågældende selskab, kan aktien reelt set blive værdiløs, hvis selskabet går konkurs. Du kan dog aldrig tabe mere end den pris, du har betalt for aktien. Hvis du har udenlandske aktier og dermed investerer i en fremmed valuta, løber du tillige en valutakursrisiko, i forhold til danske kroner.

### **Beskatning af aktier**

Aktieudbytter og aktieavancer beskattes ens. På den måde er det principielt uden betydning om afkastet udbetales direkte som aktieudbytte eller indirekte som en stigning i aktiekursen.

## **INVESTERINGSFORENINGSBEVISER**

### **Generel beskrivelse af investeringsforeningsbeviser**

Med et investeringsforeningsbevis får du en ejerandel i en forening, der investerer i værdipapirer efter nogle fastsatte regler, som dels er bestemt af foreningen selv, dels reguleret af lovgivningen. Investeringsforeninger fungerer sådan, at foreningen modtager penge fra salg af investeringsforeningsbeviser. Disse penge bruges til at købe værdipapirer. Ejerskab af en investeringsforening er således et alternativ til at investere direkte i obligationer og aktier.

Fordelen er, at selv om man vælger kun at investere et lille beløb, så vil investeringsforeningen alt i alt have et forholdsvis stort beløb at investere for. Det giver mulighed for at sprede din investering over mange værdipapirer og dermed sprede risikoen for den enkelte. Endvidere får du en løbende og professionel overvågning af dine investeringer.

Du kan vælge mellem et stort antal forskellige investeringsmuligheder, som adskiller sig fra hinanden ved deres investeringsfokus. De fleste investeringsforeninger har så mange forskellige afdelinger, at investeringsvalget kan gøres meget nuanceret. Der kan således vælges mellem korte og lange obligationer, danske og udenlandske aktier eller f.eks. aktier inden for en bestemt branche, for eksempel bioteknologi eller en forening specielt beregnet for pensionsmidler, såkaldte PAL-afdelinger. Investeringsforeningen og dennes eksperter bestemmer, hvilke værdipapirer der købes i de enkelte afdelinger.

Afkastet på investeringsbeviserne består af værdistigningen på de beviser, der er købt, og for det meste også af et årligt udbetalt udbytte til medlemmerne.

### **Risici ved investeringsbeviser**

Da investeringsforeningerne typisk investerer i enten aktier eller obligationer, er det de samme risikoelementer, man skal forholde sig ved investering i investeringsbeviser. Når du køber investeringsbeviser, er risikoen dog lavere, end hvis du investerer direkte i enkelte aktier eller obligationer. Investeringsforeningen spreder nemlig investeringerne på mange forskellige værdipapirer. Som hovedregel er obligationsafdelinger i en investeringsforening mere stabile end i en aktieafdeling.

Den reelle risiko på en andel afhænger af, hvilken strategi den enkelte afdeling investerer efter. Så før du investerer, må du vurdere din risikoprofil og tidshorisont og derudfra vælge de afdelinger, der passer til dine behov.

## **STRUKTUREREDE PROUKTER**

### **Generel beskrivelse af strukturerede produkter**

Strukturerede produkter er en betegnelse for finansielle produkter, som typisk kombinerer en obligation med en option, som giver ejeren en ret til på et tidspunkt i fremtiden at købe et underliggende aktiv til en på forhånd fastsat pris.

### **Risici ved de strukturerede produkter**

Den obligation, der indgår i det strukturerede produkt, indfries typisk til kurs 100, når perioden udløber. Du får altså altid minimum kurs 100 for obligationen, når perioden udløber. Risikoen ved strukturerede produkter afhænger således i alt overvejende grad af risikoen på det underliggende aktiv. Er markedsprisen på det underliggende aktiv ved udløbstidspunktet højere end den aftalte pris, har optionen en positiv værdi - idet det underliggende aktiv kan købes til den aftalte pris og sælges til den aktuelle markedspris. Du får med andre ord en gevinst. Er optionen imidlertid faldet til under markedsprisen, er optionen værdiløs og du får således intet afkast på din investering. Du går til med også glip af den forrentning, du kunne have fået ved at placere pengene et helt andet sted i den pågældende periode, eksempelvis kuponrenten på en statsobligation. Stiger det underlæggende aktiv ikke i værdi, får man således sit indskud tilbage, minus de omkostninger, der har været ved investeringen.

## **VILKÅR FOR VÆRDIPAPIRHANDEL**

### **Generelt**

Handel med værdipapirer i pengeinstituttet er underlagt lovgivning, som har til formål at give øget beskyttelse af kunder, der handler værdipapirer samt sikre et stabilt marked for investeringer og øge gennemsigtigheden til gavn for kunderne.

Vilkår for værdipapirhandel gælder for detailkunders handel med de værdipapirer (finansielle instrumenter), pengeinstituttet tilbyder handel med.

Vilkårene gælder, medmindre andet udtrykkeligt er aftalt mellem kunden og pengeinstituttet.

### **Politikker**

Pengeinstituttet har udarbejdet "Ordreudførelsespolitik" og "Politik for interessekonflikter", som er relevante i forhold til værdipapirhandel i pengeinstituttet. De findes på Hvidbjerg Banks hjemmeside eller fås ved henvendelse til pengeinstituttet.

### **Interessekonflikter**

Når kunden handler værdipapirer eller modtager andre finansielle tjenesteydelser hos pengeinstituttet, er der risiko for, at der kan opstå en interessekonflikt mellem pengeinstituttet og kundens interesser.

Pengeinstituttet bestræber sig på inden for rammerne af en overordnet politik vedrørende interessekonflikter at indkredse og forhindre eller håndtere de interessekonflikter, der opstår i forbindelse med pengeinstituttets forretningsaktiviteter i tilknytning til værdipapirhandel.

### **Provisioner**

Med henblik på at øge kvaliteten af den investeringservice eller accessoriske tjenesteydelse, som pengeinstituttet yder til kunden, kan pengeinstituttet i forbindelse med ydelse af investeringsrådgivning eller ordredudførelse modtage provisioner fra en samarbejdspartner, f.eks. en investeringsforening.

På pengeinstituttets hjemmeside er der information om de provisioner, som pengeinstituttet modtager fra samarbejdspartnere på værdipapirområdet.

### **Kundekategorisering**

Pengeinstituttet har inden der ydes investeringservice inddelt kunderne i kategorierne detailkunder, professionelle kunder eller godkendte modparter. Kategoriseringen har betydning for, hvilken beskyttelse pengeinstituttet skal yde kunden i form af rådgivning og informationer. Detailkunder har det højeste beskyttelsesniveau, professionelle kunder har mindre beskyttelse, og godkendte modparter har som udgangspunkt ingen beskyttelse. Pengeinstituttet kan eventuelt tilbyde at indplacere kunden i en anden kundekategori. Dette vil have betydning for kundens beskyttelsesniveau. Kunden kan få yderligere information om mulighederne for og konsekvenserne af at blive omkategoriseret i pengeinstituttet.

### **LEI-koder**

Alle virksomheder og foreninger m.v., der ønsker at handle med aktier, obligationer eller andre finansielle instrumenter, skal have en såkaldt LEI-kode.

LEI står for Legal Entity Identifier. En LEI-kode er en standardiseret kode bestående af både tal og bogstaver. Koden indeholder nøgleoplysninger, der gør det muligt klart og entydigt at identificere virksomheder globalt. Formålet er at sikre en effektiv markedsmisbrugsovervågning, hvor kundeidentifikationen er ensartet, entydig og pålidelig i hele EU.

Kunden skal være opmærksom på, at pengeinstituttet ikke gennemfører transaktioner for virksomheder og foreninger m.v., hvis de ikke har oplyst deres LEI-kode til pengeinstituttet. På Hvidbjerg Banks hjemmeside er der mere information om LEI-koder.

### **Oplysninger om finansielle instrumenter og investeringsstrategier**

På Hvidbjerg Banks hjemmeside findes der relevant vejledning om de risici, der er forbundet med investering i de pågældende finansielle instrumenter og særlige investeringsstrategier, som pengeinstituttet tilbyder.

På Hvidbjerg Banks hjemmeside findes der en generel beskrivelse af udvalgte finansielle instrumenters funktion og forventet udvikling under forskellige markedsforhold, herunder både positive og negative forhold, samt de særlige risici, der er forbundet med de relevante instrumenter.

### **Markedsmisbrug**

Pengeinstituttet henleder kundens opmærksomhed på, at kunden ikke må købe, sælge eller opfordre andre til at købe og sælge værdipapirer, hvis kunden har intern viden, der kan have betydning for handlen (misbrug af intern viden).

Det er også forbudt at handle på en måde, der er egnet til at påvirke kursen på et værdipapir, der afviger fra værdipapirets værdi i markedet (kursmanipulation). Overtrædelse af forbuddene mod misbrug af intern viden og kursmanipulation kan straffes med bøde eller fængsel.

### **Investeringsrådgivning**

Ved investeringsrådgivning forstås personlige anbefalinger til en kunde om transaktioner i tilknytning til finansielle instrumenter. Ved personlig anbefaling forstås en anbefaling, der gives

til en person i dennes egenskab af investor, som tager udgangspunkt i personens egne omstændigheder, og som udgør en anbefaling til at tage et af følgende skridt:

- 1) at købe, sælge, tegne, udveksle, indløse, beholde eller garantere et bestemt finansielt instrument, eller
- 2) at udøve eller undlade at udøve en rettighed, der skyldes et bestemt finansielt instrument, til at købe, sælge, tegne, udveksle eller indløse et finansielt instrument.

Medmindre der er indgået særskilt aftale med kunden herom, vil pengeinstituttet ikke periodisk vurdere egnetheden af de finansielle instrumenter, som kunden er blevet anbefalet.

Kunden skal være opmærksom på, at rådgivningen ikke ydes på et uafhængigt grundlag.

Pengeinstituttets investeringsrådgivning er baseret på en begrænset analyse af forskellige typer finansielle instrumenter, der udstedes eller leveres af juridiske enheder, der har nære forbindelser til pengeinstituttet.

### **Indhentelse af informationer forud for investeringsrådgivning**

Når pengeinstituttet yder investeringsrådgivning, vil pengeinstituttet indhente de nødvendige oplysninger om kundens:

- 1) kendskab til og erfaring på det investeringsområde, som er relevant for det specifikke type produkt eller tjenesteydelse,
- 2) finansielle situation, herunder kundens evne til at bære tab, og
- 3) investeringsformål, herunder kundens risikovillighed.

Med udgangspunkt i kundens oplysninger, vil pengeinstituttet anbefale kunden den tjenesteydelse og de finansielle instrumenter, der egner sig for kunden, og som er i overensstemmelse med kundens risikovillighed og evne til at bære et tab.

### **Kundens oplysningsforpligtelser**

Kunden forventes at levere korrekte, opdaterede og fuldstændige oplysninger, der er nødvendige for pengeinstituttets investeringsrådgivning.

Pengeinstituttet kan lægge oplysninger fra kunden til grund, medmindre pengeinstituttet ved eller burde vide, at disse oplysninger er forældede, fejlagtige, unøjagtige eller ufuldstændige. Pengeinstituttet kan lægge kundens oplysninger til grund i den form, kunden afgiver dem.

### **Manglende kundeoplysninger**

Får pengeinstituttet ikke de fornødne, relevante oplysninger til at give en anbefaling rettet til kunden personligt om transaktioner i specifikke, finansielle instrumenter, er det ikke muligt for pengeinstituttet at rådgive kunden om investeringsvalg. Pengeinstituttet kan imidlertid anbefale eller udføre et alternativt produkt, transaktion eller tjenesteydelse, såfremt dette er egnet for kunden på baggrund af de oplysninger, som pengeinstituttet har fået.

### **Egnethedserklæring**

Når pengeinstituttet udøver investeringsrådgivning til en detailkunde udarbejdes der, inden transaktionen foretages, en skriftlig erklæring om egnethed, hvoraf det fremgår, hvilken type investeringsrådgivning der er ydet, og hvordan denne rådgivning stemmer overens med kundens præferencer, mål og andre karakteristika. Kunden opfordres til at læse erklæringen igennem umiddelbart efter modtagelsen.

Hvis aftalen om at købe eller sælge et værdipapir indgås ved hjælp af fjernkommunikation, som forhindrer en forudgående afgivelse af en erklæring om egnethed, er pengeinstituttet berettiget til at afgive erklæringen om egnethed på et varigt medium uden unødigt forsinkelse efter gennemførelsen af transaktionen.

Hvis pengeinstituttet yder porteføljepleje, eller hvis pengeinstituttet i forbindelse med udøvelse af investeringsrådgivning, har underrettet kunden om, at pengeinstituttet vil gennemføre en periodisk vurdering af egnetheden, vil den periodiske rapport indeholde en ajourført erklæring om egnethed, hvori pengeinstituttet beskriver, hvordan investeringen passer til kundens præferencer og mål, og er tilpasset kundens forhold.

### **Handel uden rådgivning**

Pengeinstituttet vurderer kun, om et værdipapir er egnet for kunden, hvis pengeinstituttet yder investeringsrådgivning. Hvis kunden ønsker at få gennemført en ordre i et værdipapir, som ikke betragtes som simpelt, vil pengeinstituttet dog udbede sig oplysninger fra kunden om dennes kendskab til og erfaring på det investeringsområde, som er relevant for den type produkt eller tjenesteydelse, der efterspørges. På baggrund af oplysningerne vil pengeinstituttet vurdere, om det påtænkte produkt eller den påtænkte tjenesteydelse er hensigtsmæssig for kunden.

### **Udelukkende ordreførelse**

Hvis kunden udelukkende ønsker at få gennemført en ordre, vil pengeinstituttet gennemføre transaktionen uden at indhente oplysninger om kundens kendskab, erfaring, finansielle situation eller investeringsformål. Tilbuddet om udelukkende ordreførelse er begrænset til simple værdipapirer eksempelvis noterede aktier, obligationer og andele investeringsforeninger.

Når kunden anmoder om udelukkende at få udført ordrer i pengeinstituttet, har pengeinstituttet ikke pligt til at vurdere det leverede eller tilbudte instruments eller den ydede eller tilbudte tjenesteydelses hensigtsmæssighed, hvilket betyder, at kunden ikke nyder godt af den beskyttelse, denne vurdering indebærer.

Dette gælder, uanset ordren afgives via pengeinstituttets elektroniske handelsplatforme, via telefonen eller ved personlig fysisk henvendelse til pengeinstituttet.

Udelukkende ordreførelse er ikke muligt i forbindelse med investeringslån og lignende.

### **Risikomærkning af investeringsprodukter**

Investeringsprodukter er risikomærket i henhold til bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter. På pengeinstituttets hjemmeside er der yderligere information om risikomærkning af forskellige investeringsprodukter samt indplaceringen af forskellige produkttyper i grønne, gule og røde kategorier.

Pengeinstituttet vil, når det er relevant, give oplysninger om risikomærkning af investeringsprodukter.

I nogle tilfælde vil rådgivningen til kunden blive betragtet som led i en løbende rådgivning. I disse situationer vil der ikke blive foretaget en gennemgang af risikomærkningen.

### **Central investorinformation**

I forbindelse med udbud af investeringsforeningsbeviser (UCITS) og sammensatte investeringsprodukter (PRIIP's) udarbejdes dokumentet "Central investorinformation". Det er et dokument med bl.a. oplysninger om investeringens indhold, afkast, risiko og omkostninger. Hvidbjerg Bank stiller dokumentet vederlagsfrit til rådighed for detailkunder, som pengeinstituttet rådgiver om eller samarbejder med, før afgivelse af ordre om køb.



### **Afgivelse af ordrer**

Kunden kan afgive ordrer i Netbank eller i pengeinstituttets afdelinger via en af pengeinstituttets online løsninger.

### **Handelsform**

Pengeinstituttet tilbyder via en eller flere af pengeinstituttets samarbejdspartnere at afvikle ordren som strakshandel.

En strakshandel er karakteriseret ved, at kunden aftaler prisen med pengeinstituttet inden ordrens gennemførelse. Pengeinstituttet tilbyder strakshandel i et udvalg af værdipapirer. Pengeinstituttet forbeholder sig ret til frit at vælge, på hvilke tidspunkter strakshandelskurser stilles og ret til frit at suspendere pristillelsen.

### **Ordretyper**

Når pengeinstituttet har modtaget kundens ordre, er den bindende for kunden, og kunden kan derfor ikke slette eller tilbagekalde ordren, medmindre den endnu ikke er ekspederet.

Pengeinstituttet tilbyder følgende ordretyper, der hver især har egne karakteristika.

En ordre kan gennemføres som en:

#### Markedsordre

- Markedsordre med limit (limitordre)

En limiteret ordre er karakteriseret ved, at kunden angiver den højeste eller laveste kurs, kunden ønsker at købe henholdsvis sælge et givet værdipapir til samt den periode, ordren skal være gældende. Limiterede ordrer anvendes, hvis kunden ønsker at købe eller sælge til en bestemt kurs. Der kan være fastsat begrænsninger på de enkelte værdipapirer for, hvor meget limit må afvige fra den gældende markedskurs.

Pengeinstituttet eller den af pengeinstituttet valgte samarbejdspartner søger at udføre ordren, når kursen svarer til den, kunden har fastsat. Ved en limiteret ordre kan kunden imidlertid risikere, at ordren slet ikke bliver gennemført, fordi der på det regulerede marked ikke findes modparter, der ønsker at handle det pågældende værdipapir, eller fordi det aktuelle kursniveau har bevæget sig væk fra den kurs, kunden har angivet.

- Markedsordre uden limit (markedsordre)

En markedsordre uden limit er karakteriseret ved, at kunden afgiver en ordre til pengeinstituttet om køb eller salg af et værdipapir, der gennemføres bedst muligt, jf. pengeinstituttets ordreudførelsespolitik under forudsætning af, at det er muligt at tilvejebringe eller afhænde det pågældende værdipapir.

Hvis kunden vælger en "markedsordre uden limit", vil pengeinstituttet ud fra de gældende markedsvilkår fastsætte, hvilken limitkurs pengeinstituttet skal forsøge at gennemføre kundens ordre til. Vælger pengeinstituttet, at ordren skal søges gennemført via en samarbejdspartner, kan limitering ske hos den valgte samarbejdspartner.

### **Handelssteder**

Ved udførelse af kundeordrer har pengeinstituttet udvalgt en række handelssteder, som sætter pengeinstituttet i stand til løbende at opnå det bedst mulige resultat for kunden

### **Pengeinstituttets annullering af fejlhandler**

Pengeinstituttet forbeholder sig ret til at annullere allerede indgåede handler, såfremt det relevante handelssted beslutter, at der er tale om fejlhandel. Ved fejlhandel forstås handler,

hvor der i forbindelse med tilvejebringelsen, afsætningen eller prisfastsættelsen på det relevante handelssted har været tale om en fejl, og hvor modparten reklamerer straks.

Beslutter det relevante handelssted at annullere en handel, tilbagefører pengeinstituttet relevante instrumenter og midler til parterne. Annulleres din handel, vil kunden hurtigst muligt få besked fra pengeinstituttet. Hvis ordren ønskes gennemført på ny, skal pengeinstituttet kontaktes.

### **Valutakurs**

Når der handles udenlandske værdipapirer er der normalt tilknyttet en valutahandel, som modsvarer beløbet i fremmed valuta på værdipapirhandlen. Selve afregningen finder sted i danske kroner, medmindre andet er aftalt. Selve værdipapirhandlen finder sted med det aktuelle lands normale afviklingsvilkår, medmindre andet er aftalt.

Valutakursen fastsættes ved, at pengeinstituttet foretager afdækning af valuta på handelsdagen eller senest efterfølgende bankdag for værdipapirhandlen, medmindre andet er aftalt. Valutahandlen finder sted til markedskurs.

Den benyttede valutakurs vil, når transaktionen omfatter en valutaveksling, fremgå af afregningsnotaen.

### **Kurtage ved handel**

For at få gennemført en handel med værdipapirer betaler kunden en kurtage til pengeinstituttet. Kurtagen beregnes af kursværdien. Når kunden køber, lægges kurtagen til afregningen, og når kunden sælger, trækkes kurtagen fra afregningen.

Herudover kan kunden i nogle tilfælde komme til at betale et tillæg til kursen, når kunden køber, eller kunden kan få et fradrag i kursen, hvis kunden sælger. Om der er tillæg/fradrag og størrelsen heraf afhænger imidlertid af den handelsform, kunden benytter. Oplysninger om kurtage og eventuelle andre gebyrer fremgår tydeligt af hver enkelt afregningsnota.

Pengeinstituttets kurtagesatser ajourføres løbende i henhold til markedsforholdene. Information om de til enhver tid gældende satser kan fås ved henvendelse i instituttets afdelinger eller ved opslag i pengeinstituttets prislister.

### **Prisoplysninger**

Pengeinstituttet vil, når det er relevant, give kunden oplysninger om alle omkostninger og dertil knyttede gebyrer, herunder omkostninger forbundet med:

- 1) Den relevante investeringservice og eventuelle accessoriske tjenesteydelser.
- 2) De finansielle instrumenter som anbefales eller markedsføres til kunden, som ikke skyldes tilstedeværelsen af underliggende markedsrisici.

Pengeinstituttet oplyser om, hvordan omkostninger skal betales, herunder om visse omkostninger betales indirekte via en tredjepart.

Pengeinstituttet vil sammenfatte oplysningerne om omkostninger og gebyrer, så kunden får et overblik over de samlede omkostninger og den samlede effekt på afkastet af investeringen, og hvis kunden anmoder om det, kan oplysningerne udspecificeres.

Oplysninger om omkostninger vil blive stillet til rådighed for kunden regelmæssigt og mindst en gang om året i investeringens levetid.

Oplysningerne om omkostninger kan gives på en standardiseret måde.

### **Afvikling af fondshandler**

Ved afvikling forstås betaling for og levering af handlede værdipapirer.

Afvikling af værdipapirhandel sker normalt som levering mod betaling 2-3 børsdage, efter ordren er gennemført - alt efter markedskonventionen på værdipapiret.

Afviklingsdagen for en handel med et værdipapir er samtidig valørdag/rentedato.

For udenlandske værdipapirer gælder særlige frister og regler for afvikling, som kunden kan få oplyst på forespørgsel.

Ved kundens køb er pengeinstituttets levering af værdipapirer betinget af, at pengeinstituttet modtager endelig betaling af afregningsbeløbet senest på afviklingsdagen.

Ved kundens salg af værdipapirer er instituttets betaling af afregningsbeløbet betinget af, at pengeinstituttet får ubetinget ejendomsret over værdipapirerne på afviklingsdagen. For købte værdipapirer registreret i værdipapircentralen gælder den begrænsning, at der først skal disponeres over disse på den tilhørende VP-konto den anden bankdag efter afviklingsdagen.

Værdipapirer registreret i værdipapircentralen skal være registreret i kundens depot senest børsdagen før afviklingsdagen. På denne dag må der ikke være registreret rettigheder over de værdipapirer, der strider mod salget - f.eks. pantsætning eller købte værdipapirer, der endnu ikke er til kundens disposition.

Hvis en handel ikke kan afvikles på afviklingsdagen, pga. at kunden ikke kan betale eller levere, er kunden erstatningsansvarlig efter dansk rets almindelige regler. Ved handler, der gennemføres i kommission, bærer kunden risikoen for, at den part, som pengeinstituttet har handlet med, kan betale eller levere.

Der skal endvidere henvises til pengeinstituttets betingelser for opbevaring af værdipapirer i depot.

### **Rapportering**

Pengeinstituttet vil rapportere til kunden om de ydelser, som pengeinstituttet har udført for kunden.

Rapporterne vil omfatte periodiske meddelelser til kunden ud fra de involverede finansielle instrumenters type og kompleksitet og karakteren af den leverede tjenesteydelse, og hvor det er relevant, informere kunden om omkostninger i forbindelse med de transaktioner og tjenesteydelser, der er gennemført for kundens regning.

### **Afregningsnota**

Når pengeinstituttet på kundens vegne har udført en ordre, modtager kunden senest den første hverdag, efter at handlen er indgået, en meddelelse med de væsentlige oplysninger om udførelsen af ordren, medmindre andet er aftalt med kunden.

Pengeinstituttet har ret til at give oplysninger om ordren ved brug af standardkoder.

Pengeinstituttet vil på anmodning fra kunden tillige give oplysninger om ordrens status.

Eventuelle indsigelser mod indholdet af meddelelsen skal fremsættes straks efter modtagelsen, og kunden bør omgående underrette pengeinstituttet, hvis meddelelsen ikke modtages som aftalt, eller hvis der i øvrigt måtte opstå fejl i denne forbindelse. For sen reklamation kan medføre, at pengeinstituttet ikke kan stilles til ansvar for en eventuel skade, som kunne være undgået/minimeret, hvis kunden havde henvendt sig i tide.

### **Optagelse af telefonsamtaler**

Med henblik på at styrke investorbekyttelsen, forbedre markedsovervågningen og øge retssikkerheden for pengeinstituttet og kunderne, er pengeinstituttet forpligtet til, at optage og opbevare telefonsamtaler og andre former for elektronisk kommunikation mellem pengeinstituttet og dets kunder, der fører til eller kan føre til transaktioner i finansielle instrumenter.

Optagelserne m.v. opbevares minimum i en periode på 5 år.

Optagelserne m.v. kan blive udleveret til relevante myndigheder.

Kunden kan anmode om at få adgang til optagelserne m.v.

### **Skattemæssige forhold**

Pengeinstituttet anbefaler, at kunden kontakter en skatterådgiver om de skattemæssige konsekvenser af investering i værdipapirer.

### **Ansvarsbegrænsning**

Pengeinstituttet påtager sig intet ansvar for den eventuelle skade, som en udenlandsk eller dansk agent måtte være skyld i, i forbindelse med udførelsen af en opgave for instituttet. Tilsvarende gælder skade, der skyldes en børs, clearing-/værdipapircentral eller lignende institutter.

### **Rapportering om "short selling"**

Hvis kunden ikke helt eller delvist ikke ejer de solgte værdipapirer på salgstidspunktet, er der tale om "short selling". EU har indført regler om rapportering af "short selling" for europæiske aktier, europæiske statsobligationer m.v. Pengeinstituttet er ved indberetning til myndighederne om kundens salg forpligtet til, at oplyse om det er "short selling". Kunden skal derfor give pengeinstitut meddelelse, hvis kunden udfører "short selling". Hvis kunden ikke oplyser noget i forbindelse med handlen, forudsætter pengeinstituttet, at der ikke er tale om "short selling".

### **Ændringer til disse vilkår**

Pengeinstituttet kan ændre Vilkår for værdipapirhandel uden varsel, når det er til fordel for kunden. Ellers vil ændringer ske med 3 måneders varsel.

Oplysning om ændring af Vilkår for værdipapirhandel sker skriftligt, elektronisk eller ved annonce i dagspressen med henvisning til, hvor på pengeinstituttets hjemmeside ændringerne kan ses.

## **Vilkår for opbevaring af værdipapirer i depot**

### **Generelt**

Vilkår for opbevaring af værdipapirer i depot indeholder de vilkår, der er gældende for depoter, som kunden opretter i henhold til særskilt aftale med pengeinstituttet.

Vilkårene gælder, medmindre andet udtrykkeligt er aftalt mellem kunden og pengeinstituttet.

### **Oprettelse af depot**

Ved oprettelse af et depot skal pengeinstituttet have oplysning om kundens (depothaverens) navn, adresse samt CPR-nr. (skal dokumenteres), statsborgerskab(er) og kundens skattemæssige tilhørsforhold.

For erhvervskunder (herunder A/S, ApS, I/S, K/S og fonde og foreninger) oplyses cvr-nr. og LEI-kode.

Ovenstående oplysningskrav gælder også for personer eller juridiske enheder, som træffer beslutning om transaktioner med værdipapirer på kundens eller den juridiske enheds vegne, herunder men ikke begrænset til ansatte, fuldmægtige og andre med dispositionsadgang.

Kunden skal dokumentere oplysningerne.

Depotejere med en særlig ejerstruktur – f.eks. foreninger, fonde o.l. – skal forevise dokumentation i form af vedtægter m.v. Navne- og adresseændringer samt ændring af eventuelle dispositions- eller tegningsberettigede skal straks skriftligt meddeles pengeinstituttet. Der skal tillige føres en konto i pengeinstituttet, hvorpå indtægter fra depotet kan indsættes, og hvorfra depotgebyrer m.v. kan hæves, samt hvor nettobeløb ved køb/salg af værdipapirer kan hæves/indsættes.

### **Opbevaring og ansvar**

Pengeinstituttet hæfter for skade på deponerede værdipapirer, såfremt pengeinstituttet har forsømt at opbevare papirerne forsvarligt. Værdipapirer opbevares ikke i den af pengeinstituttets filialer, som de er indleveret til. Hvis papirerne f.eks. ønskes udleveret, må der derfor regnes med nogle dages ekspeditionstid. Ved indlevering til opbevaring påser pengeinstituttet ikke adkomst mangler ved og ægtheden af værdipapirerne.

### **Samledepot**

Pengeinstituttet kan vælge at opbevare kundens værdipapirer i et samledepot. Det vil sige et depot, hvor flere kunders værdipapirer er registreret i pengeinstituttets eller pengeinstituttets forretningsforbindelses navn med oplysning om, at værdipapirerne tilhører pengeinstituttets forretningsforbindelses kunder.

Pengeinstituttet er legitimeret og bemyndiget til at disponere på kundens vegne over kundens værdipapirer i samledepoter. Pengeinstituttet kan i fornødent omfang overdrage bemyndigelsen til den forretningsforbindelse, som pengeinstituttet har valgt.

Kunden kan i tilfælde af pengeinstituttets rekonstruktionsbehandling, konkurs eller lignende tage kundens værdipapirer ud af et samledepot på grundlag af vores registrering om ejerforholdet, hvis der ikke inden er opstået tvist om kundens ejendomsret.

Hvis vores udenlandske forretningsforbindelse kommer under rekonstruktionsbehandling, konkurs eller lignende, har pengeinstituttet krav på at udtage værdipapirerne af samledepotet på vegne af de kunder, der har registreret pengeinstituttet som ejer af værdipapirerne. Pengeinstituttet kan overdrage legitimationen til vores forretningsforbindelse, hvis det er nødvendigt.

Pengeinstituttet kan kun foretage dispositioner over kundens værdipapirer i samledepot i overensstemmelse med kundens instruktioner. Når pengeinstituttet har valgt den udenlandske forretningsforbindelse, påtager pengeinstituttet sig ansvaret for dennes soliditet. Pengeinstituttet påtager sig også ansvaret for fejl, hvis den udenlandske forretningsforbindelse erkender at have begået en fejl, eller fejlen er fastslået ved endelig dom. I andre tilfælde er pengeinstituttet uden ansvar medmindre dette følger af gældende love og regler.

Dækning fra udenlandske garantiordninger, som udbetales til depot-/kontohaver, vil dække samledepotet som helhed og ikke de enkelte ejere registreret i pengeinstituttet.

### **Videregivelse af oplysninger**

Pengeinstituttet er i forbindelse med afvikling af handler og opbevaring af kundens værdipapirer forpligtet til at videregive identitetsoplysninger, skattemæssige tilhørsforhold og oplysninger om kundens depot til danske og udenlandske myndigheder, depotbanker, værdipapircentraler, udstedere og de handelssteder pengeinstituttet benytter.

Pengeinstituttet videregiver alene oplysninger, hvor det kræves som led i lovgivningsmæssige forpligtelser og myndighedskrav, som pengeinstituttet henholdsvis pengeinstituttets samarbejdspartnere er underlagt, eller hvor det kræves, for at pengeinstituttet kan levere en ydelse til kunden.

### **Investorgarantiordning og tilsyn**

Ifølge lov om en indskyder- og investorgarantiordning dækker Garantiformuen i forhold til den enkelte investor et samlet tab på indtil 20.000 euro, som en investor lider, hvis et pengeinstitut m.v. ikke kan tilbagelevere værdipapirer, som det opbevarer. De nærmere regler kan fås i pengeinstituttet eller ses på: [www.gii.dk](http://www.gii.dk). Finanstilsynet fører tilsyn med pengeinstituttet.

### **Forbehold ved indbetalinger**

Afkast af værdipapirer mv. indsættes på kontoen med forbehold af, at pengeinstituttet modtager beløbet. Ved manglende betaling til pengeinstituttet er pengeinstituttet berettiget til at tilbageføre de indsatte beløb på kundens konto. Det gælder også, selvom det ikke er nævnt på kontoudskriften eller andre meddelelser.

### **Depotoversigt**

Hvert kvartal udsendes på papir eller et andet varigt medium en oversigt, der viser, hvilke værdipapirer der var registreret i depotet ved udgangen af det tidsrum, oversigten dækker.

Hvis kunden anmoder herom, vil pengeinstituttet stille oversigter til rådighed med større hyppighed på kommercielle vilkår.

### **Depotgebyr**

Pengeinstituttets gebyrer for opbevaring af værdipapirer i depot og for de hermed forbundne arbejdsydelse beregnes til de til enhver tid gældende priser, som oplyses på forlangende.

### **Andre depotyper m.v.**

For sikkerhedsdepoter, forvaltningsdepoter, herunder forvaltning af båndlagte midler og midler tilhørende umyndige, medarbejderaktiedepoter, pensionsdepoter og andre depoter, gælder yderligere regler, som oplyses efter anmodning fra kunden. De til enhver tid gældende priser fremgår af pengeinstituttets prisliste.

### **Meddelelser om corporate action**

Pengeinstituttet giver kunden skriftlig meddelelse om såkaldte "corporate actions" begivenheder vedrørende de værdipapirer pengeinstituttet opbevarer for kunden. Hvis det er muligt sendes meddelelsen elektronisk til kunden.

En meddelelse om corporate action begivenheder skal aldrig betragtes som en anbefaling eller et tilbud fra pengeinstituttet til kunden.

### **Nytegning**

Pengeinstituttet giver skriftlig meddelelse til kunden hvis, der indbydes til nytegning af aktier og/eller obligationer, herunder konvertible obligationer med fortegningsret for de hidtidige aktionærer og/eller obligationsejere, såfremt tegningsfristen gør meddelelse mulig.

Kunden anmodes om inden for en af pengeinstituttet angivet frist at meddele, hvorvidt:

- nytegning ønskes foretaget
- tegningsretterne skal søges solgt
- supplerende/overskydende tegningsretter skal søges købt/solgt.

Såfremt pengeinstituttet ikke inden for den givne frist har modtaget kundens instruktion, og/eller kunden ikke stiller midler til rådighed for tegning, er pengeinstituttet berettiget til at sælge tegningsretterne bedst muligt for kundens regning. Pengeinstituttet påtager sig dog intet ansvar for, at et eventuelt salg kan gennemføres.

Hvis værdien af tegningsretterne er mindre end omkostningerne ved eventuelt salg, kan pengeinstituttet undlade at sælge dem.

Ikke benyttede tegningsretter, der er registreret i VP Securities A/S (VP Securities), vil efter tegningsperioden blive slettet af VP Securities uden meddelelse til kunden.

### **Fondsaktier**

Pengeinstituttet giver skriftlig meddelelse til kunden hvis, der udstedes fondsaktier.

Kunden anmodes om inden for en af pengeinstituttet angivet frist at meddele, hvorvidt:

- fondsaktierne ønskes hjemtaget
- aktieretterne skal søges solgt
- supplerende/overskydende aktieretter skal søges købt/solgt.

Såfremt pengeinstituttet ikke inden for den givne frist har modtaget kundens instruktion, og/eller kunden ikke stiller midler til rådighed for indkøb af aktieretter, hjemtager pengeinstituttet størst muligt antal fondsaktier og er berettiget til at sælge eventuelle overskydende aktieretter bedst muligt for kundens regning. Pengeinstituttet påtager sig dog intet ansvar for, at et eventuelt salg kan gennemføres.

Hvis værdien af aktieretterne er mindre end omkostningerne ved eventuelt salg, kan pengeinstituttet undlade at sælge dem.

Ikke benyttede aktieretter, der er registreret i VP Securities, vil efter tegningsperioden blive slettet af VP Securities uden meddelelse til kunden.

### **Konvertible obligationer**

Pengeinstituttet giver skriftlig meddelelse til kunden hvis, konvertible obligationer kan konverteres, såfremt konverteringsfristen gør meddelelse mulig.

Kunden anmodes om inden for en af pengeinstituttet angivet frist at meddele, hvorvidt:

- de konvertible obligationer ønskes konverteret til aktier
- de konvertible obligationer skal inkasseres ved forfald.

Såfremt pengeinstituttet ikke inden for den givne frist har modtaget kundens instruktion, er pengeinstituttet berettiget til for kundens regning og risiko at vælge den af ovennævnte muligheder, der efter pengeinstituttets skøn er mest fordelagtig for kunden.

### **Købstilbud**

Pengeinstituttet giver skriftlig meddelelse til kunden om fremsatte købstilbud, hvis tidsfrister m.v. gør det muligt. Pengeinstituttet er ikke ansvarlig over for kunden, såfremt kunden ikke benytter det fastsatte købstilbud inden for den fastsatte frist.

## Særlige regler for værdipapirer registreret i VP Securities

For obligationer, aktier og andre fondsaktiver, der er registreret i VP Securities, gælder følgende regler:

### Registrering i VP Securities

I VP Securities registreres udstedelse og omsætning af danske obligationer, danske aktier og andre fondsaktiver, der er godkendt til registrering af Finanstilsynet samt rettigheder over disse. Registreringen sker på en konto i VP Securities (en VP-konto).

### Ændringsmeddelelser

Såfremt intet andet er aftalt, udsendes der ved ændringer i det registrerede på VP-kontoen meddelelse efter gældende regler. Kunden har mulighed for at fravælge meddelelserne efter de gældende regler. Der beregnes sædvanligt gebyr for udsendelse af ændringsmeddelelser. Ved fravalg vil der ske reduktion af gebyrberegningen.

### Renter

På forfaldsdagen vil renter af obligationer blive indsat på kontoen tilknyttet depotet. Hvis intet andet er aftalt, fremsendes meddelelse om rentebeløbet.

### Udtrækning

Efter udtrækning af obligationer vil meddelelse om eventuelle udtrukne beløb blive sendt til kunden og eventuelle andre berettigede, medmindre andet er aftalt. På forfaldsdagen indsættes udtrækningsbeløbet på kontoen tilknyttet depotet.

### Udbytte

Efter generalforsamlingen vil modtage udbytter af aktier og investeringsforeningsandele, eventuelt med fradrag af udbytteskat, blive indsat på kontoen tilknyttet depotet.

### Udenlandske værdipapirer registreret i VP Securities

Afkast fra udenlandske værdipapirer registreret i VP Securities anvises fra VP Securities i danske kroner til pengeinstituttets konti. Pengeinstituttet indsætter afkastet på kundens konto.

Udenlandske obligationer registreret i VP Securities kan ikke navnenoteres, uanset at obligationen i dens oprindelige form kan navnenoteres i hjemlandet.

### Anmeldelser og dispositioner over værdipapirer

Køb og salg, anmeldelse af rettigheder og andre dispositioner over obligationer, aktier m.v. sker på kundens anmodning gennem pengeinstituttet og kan ske gennem samtlige af pengeinstituttets afdelinger. Pengeinstituttet sørger for, at ændringen bliver registreret på VP-kontoen. Ved kundens køb tages forbehold for rettidig betaling.

### Dokumentation for anmeldelse

Ved enhver anmodning om, at pengeinstituttet skal foretage en registrering på VP-kontoen, kan pengeinstituttet kræve dokumentation for:

- at anmeldelsen kommer fra rette vedkommende
- at dispositionen kan registreres
- at rettigheden består.

Forinden indrapportering til VP Securities foretager pengeinstituttet en prøvelse af de anmeldte rettigheder og kan kræve, at andre nødvendige oplysninger foreligger for at registrering kan ske, ellers kan anmeldelsen afvises. Hvis det sker, får kunden begrundelsen for afvisningen samt oplysninger om adgang til klage til Klagenævnet for Værdipapircentraler.



På begæring får kunden udleveret en skriftlig bekræftelse med angivelse af det tidspunkt, hvorpå anmeldelsen er modtaget.

### **Tidspunktet for anmeldelsens virkning**

Ved anmeldelse om registrering på VP-kontoen får registreringen retsvirkning fra tidspunktet for anmeldelsens endelige prøvelse i VP Securities. (Prøvelsen er en kontrol af anmeldelsens formelle gyldighed).

Pengeinstituttet skal have modtaget anmeldelsen senest kl. 16.00 i afdelingen, hvor VP-kontoen føres. Anmeldelser modtaget efter dette tidspunkt anses for modtaget ved den efterfølgende ekspeditionsdags begyndelse.

Indgivelse af anmeldelse kan ske på følgende måder:

- ved anmelders personlige henvendelse i pengeinstituttet
- pr. brevpost
- pr. telefon, e-mail eller anden elektronisk meddelelsesform.

Anmeldelse indgivet pr. telefon, eller anden elektronisk meddelelsesform skal bekræftes pr. post fremsendt samme dag. Ordlyden i den første anmeldelse er gældende.

### **Notering på navn**

Begæring om notering af navn på aktier m.v. indgives til pengeinstituttet, og pengeinstituttet anmelder begæringen over for VP Securities. På kundens begæring bekræfter pengeinstituttet skriftligt, at anmodning om navnenotering er registreret på kontoen samt datoen herfor.

Når et selskabs aktier skifter status til/fra at være navneaktier, kan pengeinstituttet foretage den fornødne registrering, såfremt intet andet er aftalt.

Hverken danske eller udenlandske obligationer kan noteres på navn.

For aktier, beviser i investeringsforeninger og lignende gælder, at det udstedende selskab i sine vedtægter kan bestemme, om de udstedte værdipapirer skal udstedes på navn (navnepapirer) eller i ihændehavere (ihændeleverpapirer).

Selskaber, der har udstedt navnepapirer, har ofte i deres vedtægter en bestemmelse om, at stemmeret på selskabets generalforsamling er betinget af, at aktionærens aktier har været noteret i selskabets aktiebog i et nærmere angivet tidsrum forud for generalforsamlingen.

### **Deponering af navneaktier**

Ved deponering af navneaktier m.v. vil anmodning om navnenotering blive registreret, medmindre kunden begærer andet. Ved salg vil der ske afnotering.

### **Deponering af ihændeleveraktier**

Ved deponering af ihændeleveraktier m.v. vil anmodning om navnenotering kun blive registreret, hvis kunden begærer det. Ved salg vil der ske afnotering.

### **Registreringsophør i VP Securities**

Når et fondsaktiv ikke længere registreres i VP Securities, vil meddelelse herom blive sendt til kunden og eventuelle rettighedshavere. Meddelelsen indeholder så vidt muligt oplysninger om baggrunden for ophøret samt om en eventuel udbetaling af beløb i form af dividende eller tilbagebetaling af indbetalte beløb og lignende, eller helt eller delvist vederlag i fondsaktiver udstedt af den fortsættende udsteder eller tilsvarende. Meddelelsen gives af VP Securities eller pengeinstituttet efter aftale med VP Securities.

### **Klage**

Klage over en afgørelse om registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder over obligationer, aktier m.v. eller pengeinstituttets afvisning af en anmeldelse skal indgives skriftligt til:

Klagenævnet for Værdipapircentraler  
c/o VP SECURITIES  
Weidekampsgade 14  
2300 København S,

Klagen skal være modtaget senest 6 uger efter, den pågældende registrering er gennemført i VP Securities. Klageafdelingen kan i særlige tilfælde behandle klager, der indgives efter udløbet af ovennævnte klagefrist. Samtidig med indsendelsen af klagen skal der betales en klageafgift.

### **Erstatning**

En dansk værdipapircentral er erstatningspligtig for tab, der skyldes fejl i forbindelse med registrering, ændring eller sletning af rettigheder på depoter i den pågældende værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selvom fejlen er hændelig. Kan fejlen henføres til pengeinstituttet, er pengeinstituttet erstatningspligtig, selvom fejlen er hændelig.

### **Lovgivning**

De nærmere regler om obligationer, aktier m.v. registreret i VP Securities, herunder om reglerne for og retsvirkningerne af registrering, fremgår af lov om kapitalmarkeder og de tilhørende bekendtgørelser samt lov om finansiel virksomhed.

## **Danske værdipapirer, der ikke registreres i VP Securities**

### **Obligationer**

Pengeinstituttet efterser obligationer for udtrækning eller opsigelse, hvis dette offentliggøres. Udtrukne obligationer, gevinster og rentekuponer inkasseres ved forfald og beløbene indsættes på kontoen.

### **Aktier**

Pengeinstituttet inkasserer udbyttekuponer fra deponerede aktier, såfremt tid og sted for indløsning af udbyttekuponerne offentliggøres. Med hensyn til nytegning, fondsaktier samt konvertible obligationer henvises til foranstående bestemmelser. Efter særskilt aftale påtager pengeinstituttet sig at få værdipapirer, der ikke er registreret i VP Securities, noteret på navn eller ihændelever.

### **Registrering i VP Securities**

Når en udsteder af fondsaktiver, der ikke noteres på Nasdaq Copenhagen, eller en udsteder af udenlandske fondsaktiver får tilladelse til registrering af disse i VP Securities, sørger pengeinstituttet for registrering af de deponerede fondsaktiver, uden forhåndsmeddelelse til kunden, medmindre andet er udtrykkeligt aftalt.

### **Interimsbeviser m.v.**

Pengeinstituttet ombytter interimsbeviser m.v. med aktier eller obligationer og taloner med nye kuponark.

### **Pantebreve m.v.**

Pengeinstituttet modtager pantebreve m.v. til opbevaring i depot, såfremt kunden oplyser debtors navn, adresse, CPR-nr. eller cvr-nr. samt pantebrevets aktuelle restgæld.

For pantebreve, gældsbreve og lignende påtager pengeinstituttet sig, medmindre andet er aftalt:

- at underrette debitor om deponeringen, såfremt debitor har en adresse i Danmark
- at modtage fastsatte ydelser fra debitor til indsættelse på kundens konto. Pengeinstituttet er på kundens vegne tilmeldt produktet "Betalingsservice" som kreditor, hvorfor betalinger af pantebrevsydelser m.v., som betales gennem dette automatiske betalingssystem, er undergivet de for systemet til enhver tid gældende regler. Reglerne udleveres til kunden på forlangende
- at underrette kunden, når ydelser er betalt
- at modtage eventuelle ejerskifteafdrag og lignende samt underrette kunden herom. Sådanne beløb modtages med forbehold af ejers godkendelse og uden ansvar for pengeinstituttet
- at sende påkravsmeddelelse ifølge tinglysningssloven, såfremt kunden har adresse i Danmark.

Samtlige beløb modtages med forbehold af kundens godkendelse og uden ansvar for pengeinstituttet.

Kun efter særlig aftale kan der træffes foranstaltninger, som er nødvendige for at holde forsikringsgaranti eller anden pantebrevskaution i kraft samt foretage rettidig anmeldelse om misligholdelse af garanterede pantebreve over for garantistiller.

Pengeinstituttet forbeholder sig et antal dage efter terminens udløb, før det med sikkerhed kan konstateres, om en terminsydelse er indbetalt.

## **Udenlandske værdipapirer**

### **Opbevaring af udenlandske værdipapirer**

Udenlandske værdipapirer - herunder danske papirer noteret på udenlandske børser eller registreret via udenlandske depotcentraler - opbevares hos en af pengeinstituttets forretningsforbindelser, hvis intet andet er aftalt. Kunden er i samme omfang som pengeinstituttet selv underkastet de retsregler og sædvaner, som gælder for den udenlandske forretningsforbindelse, såvel som dennes forretningsbetingelser. Kundens værdipapirer kan opbevares i et samledepot. Værdipapirerne vil som udgangspunkt altid være opbevaret i et andet depot end pengeinstituttets egne værdipapirer. I tilfælde, hvor Finanstilsynet har givet tilladelse hertil, kan kundens værdipapirer dog være opbevaret i samme depot som pengeinstituttets egne værdipapirer.

Pengeinstituttet er berettiget til at afgive oplysninger om kundens identitet og beholdning af værdipapirer, såfremt det pågældende lands lovgivning kræver dette.

Kunden vil ikke modtage meddelelse om generalforsamlinger og kan kun efter særlig aftale forvente at få tildelt stemmeret. Andre meddelelser fra selskaberne vil kun blive givet til kunden, såfremt det drejer sig om afkast eller emissionsaktiviteter.

Hvis kundens depot bliver underlagt retsreglerne i et land uden for Den Europæiske Union eller uden for et land, Fællesskabet har indgået aftale med det finansielle område, kan kundens rettigheder i forbindelse med disse værdipapirer eller midler variere som følge heraf.

### **Renter af udenlandske værdipapirer opbevaret hos pengeinstituttets udenlandske forretningsforbindelse**

For depoter bestående af udenlandske værdipapirer, som opbevares hos en af pengeinstituttet valgt forretningsforbindelse, kan kunden normalt forvente, at rente af obligationer indsættes på kundens konto på forfaldsdagen, såfremt beløbet er stillet til pengeinstituttets disposition.

Pengeinstituttet er uden ansvar for tilbagesøgning af udenlandske skatter og afgifter, medmindre andet er aftalt.

### **Udbytte af udenlandske værdipapirer opbevaret hos pengeinstituttets udenlandske forretningsforbindelse**

Modtagne aktieudbytter indsættes på kundens konto, når pengeinstituttet har fået meddelelse om udbyttets forfald fra den udenlandske forretningsforbindelse, og beløbet er stillet til pengeinstituttets disposition.

Pengeinstituttet er uden ansvar for tilbagesøgning af udenlandsk udbytteskat, medmindre andet er aftalt.

### **Rente og udbytte af udenlandske værdipapirer, der fysisk er opbevaret i pengeinstituttet**

Rente og udbyttekuponer af udenlandske værdipapirer, som efter aftale er deponeret i pengeinstituttet, fremsendes til inkasso i udlandet og indsættes på kundens konto, så snart pengeinstituttet har modtaget ydelserne fra udlandet.

### **Rente og udbytte af navnenoterede udenlandske værdipapirer, der fysisk er opbevaret i pengeinstituttet**

For udenlandske værdipapirer, der i udlandet er noteret på kundens navn og deponeret i pengeinstituttet, påtager pengeinstituttet sig intet ansvar i forbindelse med emissionsaktiviteter og betalinger m.v.

### **Nytegning, fondsaktier m.v. vedr. udenlandske værdipapirer**

I tilfælde af nytegning af aktier og/eller tegning af obligationer, herunder konvertible obligationer og warrants samt ved udstedelse af fondsaktier, giver pengeinstituttet kunden meddelelse, såfremt tegningsfristen gør meddelelse mulig.

Afslutning af en emission - herunder bogføring af provenu m.v. - foretages først, når afregningsgrundlaget er stillet til pengeinstituttets disposition fra den udenlandske forretningsforbindelse.

### **Ændringer**

Pengeinstituttet kan ændre Vilkår for opbevaring af værdipapirer i depot uden varsel, når det er til fordel for kunden. Ellers vil ændringer ske med 3 måneders varsel.

Oplysning om ændring af Vilkår for opbevaring af værdipapirer i depot sker skriftligt, elektronisk eller ved annonce i dagspressen med henvisning til, hvor på pengeinstituttets hjemmeside ændringerne kan ses.

## ORDREUDFØRELSESPOLITIK

### Indledning

Når Hvidbjerg Bank udfører kundens fondsordre sker det, hvis ikke andet er aftalt, altid i overensstemmelse med Hvidbjerg Banks opstillede ordreudførelsespolitik.

Ordreudførelsespolitikken indeholder en beskrivelse af, hvordan der sikres bedst mulig ordreudførelse i overensstemmelse med Direktiv 2014/65/EU om Markeder for Finansielle Instrumenter ("MiFID").

Formålet er at opnå det bedste mulige resultat for kunden i forbindelse med pengeinstituttets udførelse og videregivelse af kundeordrer vedrørende finansielle instrumenter (defineret som "Best Execution").

Politikken beskriver håndteringen af modtagne ordrer i forbindelse med handel i aktier, investeringsforeningsbeviser, afledte finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

Ordreudførelsespolitikken indeholder oplysninger om de forskellige handelssteder, hvorigennem pengeinstituttet udfører ordrer, og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

### Omfattede transaktioner

Ordreudførelsespolitikken gælder for transaktioner, hvor pengeinstituttet udfører ordrer på vegne af detailkunder eller professionelle kunder. Ordreudførelsespolitikken gælder ikke for transaktioner med godkendte modparter.

### Specifikke instrukser fra kunden

Hvis der foreligger en specifik instruks fra kunden, vil pengeinstituttet udføre ordren efter kundens instruks. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at pengeinstituttet forhindres i at opnå det i overensstemmelse med den denne politik bedst mulige resultat for kunden.

### Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Når pengeinstituttet udfører eller videresender en ordre, vil pengeinstituttet altid søge det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden, idet der tages hensyn til faktorer såsom pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregnings sandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.

Pengeinstituttet forbeholder sig ret til selv at beslutte prioriteringen af disse faktorer, såfremt situationen eller forholdene efter pengeinstituttets vurdering kræver en sådan ændring af prioriteringen.

For detailkunder er det bedste mulige resultat dét, som giver det mindst mulige samlede vederlag, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige faktorer nævnt ovenfor er af større relevans. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer afholdt i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren, samt virksomhedens egne provisioner og omkostninger ved at udføre ordren gennem handelssystemet.

For professionelle kunder vil prisen og omkostninger under normale markedsforhold have størst betydning i bestræbelserne på at opnå det bedste mulige resultat. Herefter vil

hastigheden i ordredudførelsen, og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

### **Best execution ved OTC-produkter**

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter pengeinstituttet en kurs/pris, som er rimelig for kunden ("fair pris"), og som er baseret på relevante markeddata, og hvor muligt kurser/priser for sammenlignelige produkter. OTC-produkter er finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

For unoterede investeringsbeviser tages der udgangspunkt i den for afdelingen senest beregnede indre værdi inkl. vedtægtsbestemte emissionstillæg eller indløsningsfradrag.

Ved fastsættelse af priser i unoterede obligationer tages der højde for følgende faktorer: Renterisiko, kreditrisiko på udsteder, valutarisiko, likviditetsrisiko og pengeinstituttets kapitalomkostninger.

Ved forretninger i rente- og valutaprodukter har pengeinstituttet mulighed for afdækning af forretningen i markedet, pengeinstituttets kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen af afgørende betydning for prisfastsættelsen.

### **Limiterede kundeordrer**

Kan en limiteret ordre, der vedrører aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke under gældende markedsvilkår udføres øjeblikkeligt, vil pengeinstituttet fremme den hurtigst mulige gennemførelse af ordren ved straks at offentliggøre den limiterede kundeordre på en måde, der gør oplysningen lettilgængelig for andre markedsdeltagere.

Ovenstående gælder ikke, hvor kunden udtrykkeligt bestemmer andet.

### **Sammenlægning af ordrer**

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan pengeinstituttet lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre eller en transaktion for pengeinstituttets egen regning. Dette vil i overvejende tilfælde være til kundens fordel, men afhængig af de konkrete omstændigheder ved en bestemt ordre, kan det dog også være en ulempe for en bestemt ordre. Sammenlagte ordrer fordeles til en gennemsnitskurs.

### **Videregivelse af ordrer**

Når pengeinstituttet accepterer en ordre fra en kunde, kan pengeinstituttet efter eget skøn beslutte enten at udføre ordren selv eller at videregive ordren til en anden værdipapirhandler med henblik på udførelse af ordren.

Når pengeinstituttet videregiver ordrer til udførelse, benytter pengeinstituttet værdipapirhandlere, der har de nødvendige systemer til at opfylde kravet om Best Execution.

### **Handelssteder**

Ved gennemførelse af ordrer i henhold til denne ordredudførelsespolitik, benytter pengeinstituttet en række handelssteder, der sætter pengeinstituttet i stand til stadighed at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af kundeordrer. En komplet liste over de samarbejdspartnere/handelssteder, pengeinstituttet benytter, kan ses på pengeinstituttets hjemmeside.

### **Udførelse af ordrer uden om et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet**

For at opnå best execution kan pengeinstituttet vælge at udføre kundens ordre uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. Når kunden accepterer denne ordredødsførelsespolitik accepterer kunden således også, at pengeinstituttet kan udføre kundens ordrer uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

### **Revurdering af ordredødsførelsespolitikken**

En gang årligt vurderer pengeinstituttet, om ordredødsførelsespolitikken fungerer efter hensigten og afhjælper eventuelle mangler. Pengeinstituttet vurderer regelmæssigt, om de samarbejdspartnere/handelssteder, der er en del af denne ordredødsførelsespolitik, giver det bedst mulige resultat for kunden.

## **POLITIK FOR INTERESSEKONFLIKTER**

Ifølge lov om finansiel virksomhed og delegeret forordning 2017/565 (MiFID II) skal Hvidbjerg Bank opstille, gennemføre og til stadighed have en effektiv skriftlig politik vedrørende interessekonflikter, der er passende set i forhold til Hvidbjerg Banks størrelse og organisation og arten, omfanget og kompleksitetsgraden af dets forretninger.

### **Formål**

Formålet med denne politik er, at:

- identificere de forhold, der, for så vidt angår den specifikke investeringservice og de specifikke investeringsaktiviteter og accessoriske tjenesteydelser, som udføres af pengeinstituttet, udgør eller kan føre til en interessekonflikt, som medfører en risiko for, at en eller flere kunders interesser skades, samt at
- angive, hvilke procedurer der skal følges, og hvilke foranstaltninger der skal træffes for at forhindre eller håndtere sådanne konflikter.

### **Forhold der udgør eller kan føre til en interessekonflikt**

En interessekonflikt opstår, hvis der foreligger en særlig interesse mellem forskellige aktiviteter i pengeinstituttet, medarbejderne eller personer knyttet til pengeinstituttet, som medfører en risiko for, at en eller flere kunders interesser kan skades.

- hvor pengeinstituttet foretager egenhandler og på samme tid har oplysninger om en kundes potentielle, fremtidige ordre i det samme værdipapir.
- hvor en medarbejder i pengeinstituttet personligt indgår i en transaktion om et værdipapir, i hvilket en af pengeinstituttets kunder har interesser.
- hvor pengeinstituttet modtager betalinger fra tredjemand, der kan resultere i en interessekonflikt mellem pengeinstituttet og pengeinstituttets kunder.
- hvor pengeinstituttet har en interesse i investeringsanalyser, som vedrører værdipapirer, der tilbydes pengeinstituttets kunder.

### **Håndtering af interessekonflikter**

For at forhindre eller håndtere interessekonflikter har Hvidbjerg Bank:

- Opstillet procedurer til at forhindre eller kontrollere udveksling af oplysninger mellem ansatte, som indgår i aktiviteter, der indebærer en risiko for en interessekonflikt, hvis udvekslingen af de pågældende oplysninger kan skade en eller flere kunders interesser.

- Indført særskilt tilsyn med ansatte i pengeinstituttet, hvis hovedfunktioner indebærer udførelse af aktiviteter på vegne af eller levering af tjenesteydelser til kunder, hvis interesser kan være modstridende, eller som på anden vis repræsenterer forskellige interesser, herunder pengeinstituttets, som kan være modstridende.
- Fjernet enhver direkte forbindelse mellem aflønningen af ansatte, som hovedsagelig udfører én aktivitet, og aflønningen af — eller de indtægter, der genereres af — andre ansatte, som hovedsageligt udfører en anden aktivitet, hvis der kan opstå en interessekonflikt i forbindelse med de pågældende aktiviteter.

Endvidere har pengeinstituttet opstillet foranstaltninger, der skal forhindre eller:

- Begrænse enhver persons udøvelse af utilbørlig indflydelse på den måde, hvorpå en relevant person yder investeringsservice eller leverer accessoriske tjenesteydelser eller udfører investeringsaktiviteter.
- Kontrollere en relevant persons samtidige eller senere involvering i særskilt investeringsservice eller særskilte accessoriske tjenesteydelser eller investeringsaktiviteter, hvis en sådan involvering kan hæmme en passende håndtering af interessekonflikten

### **Oplys kunden ved interessekonflikter**

Hvis de foranstaltninger pengeinstituttet har indført for at hindre interessekonflikter ikke er tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at kunne sikre forebyggelse af risikoen for, at kunders interesser skades, vil Hvidbjerg Bank klart oplyse kunden om interessekonflikternes generelle karakter og de foranstaltninger, der er truffet for at mindske disse risici, inden pengeinstituttet påtager sig opgaver for kundens regning.

Oplysninger til kunden om interessekonflikter benyttes kun, hvis de faktiske, organisatoriske og administrative ordninger, som investeringsselskabet har indført for at forhindre eller håndtere sine interessekonflikter, ikke er tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at kunne sikre forebyggelse af risikoen for, at kundens interesser skades.

Uanset om pengeinstituttet oplyser kunden om interessekonflikter, vil pengeinstituttet effektivt opretholde og anvende de organisatoriske og administrative ordninger, der er opstillet til at forhindre interessekonflikter.

### **Årlig gennemgang af politikken**

Pengeinstituttet vurderer periodisk og minimum årligt denne politik. I den forbindelse træffes passende foranstaltninger til afhjælpning af eventuelle mangler.

### **Rapportering til ledelsen**

Pengeinstituttet fører fortegnelser over de typer investeringsservice eller accessoriske tjenesteydelser eller investeringsaktiviteter, der er udført af eller på vegne af pengeinstituttet, hvor der er opstået en interessekonflikt, der indebærer en risiko for at skade en eller flere kunders interesser. Bestyrelsen og direktionen i pengeinstituttet vil med jævne mellemrum og mindst én gang årligt modtage en skriftlig rapport herom.